

AMUNDI ESTRATEGIA BONOS, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Amundi Estrategia Bonos, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Amundi Estrategia Bonos, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Amundi Estrategia Bonos, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

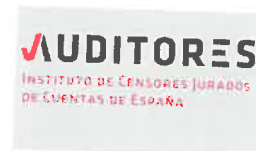
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Jose Angel Diez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29405
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M2702810

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 937 922,76	17 259 977,74
Deudores	71 738,56	662 498,31
Cartera de inversiones financieras	12 078 565,86	14 246 525,33
Cartera interior	6 043 908,65	6 691 727,77
Valores representativos de deuda	2 343 574,81	1 071 307,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 700 333,84	5 620 420,11
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 041 238,78	7 530 016,55
Valores representativos de deuda	136 114,02	131 297,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	5 896 254,76	7 398 719,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 870,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6 581,57)	24 781,01
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 787 618,34	2 350 954,10
TOTAL ACTIVO	14 937 922,76	17 259 977,74

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM2702811

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 901 091,17	14 922 501,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 901 091,17	14 922 501,97
Capital	-	-
Partícipes	14 550 795,89	14 961 394,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	206 303,97	206 303,97
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	143 991,31	(245 196,21)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	36 831,59	2 337 475,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 024,19	2 334 975,77
Pasivos financieros	2 500,00	2 500,00
Derivados	1 307,40	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 937 922,76	17 259 977,74
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	2 726 459,39	2 492 270,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	827 340,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 726 459,39	1 664 930,00
Otras cuentas de orden	245 196,21	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	245 196,21	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 971 655,60	2 492 270,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN COLECTIVA



0M2702812

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	20 066,70	7 067,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(175 010,88)	(354 169,05)
Comisión de gestión	(156 334,95)	(327 831,02)
Comisión de depositario	(14 337,61)	(25 367,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 338,32)	(970,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(154 944,18)	(347 101,87)
Ingresos financieros	51 513,00	188 023,99
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	141 239,48	(884 605,01)
Por operaciones de la cartera interior	15 476,38	(439 690,42)
Por operaciones de la cartera exterior	125 763,10	(445 164,63)
Por operaciones con derivados	-	250,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 827,82)	(19 938,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	111 010,83	818 424,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,05	54 756,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	145 135,21	789 867,51
Resultados por operaciones con derivados	(34 124,43)	(26 199,55)
Otros	-	-
Resultado financiero	298 935,49	101 905,66
Resultado antes de impuestos	143 991,31	(245 196,21)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	143 991,31	(245 196,21)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

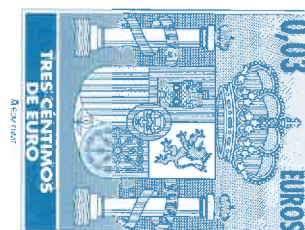
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	143 991,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	143 991,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 961 394,21	206 303,97	-	(245 196,21)	-	-	14 922 501,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 961 394,21	206 303,97	-	(245 196,21)	-	-	14 922 501,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	143 991,31	-	-	143 991,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(245 196,21)	-	-	245 196,21	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 073 233,15	-	-	-	-	-	3 073 233,15
Reembolsos	(3 238 635,26)	-	-	-	-	-	(3 238 635,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	14 550 795,89	206 303,97	-	143 991,31	-	-	14 901 091,17

CLASE 8.ª



OM2702813

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (245 196,21)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

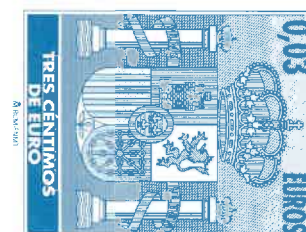
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (245 196,21)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	35 303 084,54	206 303,97	-	684 930,96	-	-	36 194 319,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 303 084,54	206 303,97	-	684 930,96	-	-	36 194 319,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(245 196,21)	-	-	(245 196,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	684 930,96	-	-	(684 930,96)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	5 763 594,36	-	-	-	-	-	5 763 594,36
Reembolsos	(26 790 215,65)	-	-	-	-	-	(26 790 215,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 961 394,21	206 303,97	-	(245 196,21)	-	-	14 922 501,97

CLASE 8.ª



OM2702814



CLASE 8.^a



0M2702815

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Amundi Estrategia Bonos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 2003 bajo la denominación social de Monetario Dinámico Plus, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 26 de marzo de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de agosto de 2003 con el número 2.831, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 31 de diciembre de 2016 al 100% por Amundi Asset Management S.A. La entidad Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad y, por consiguiente, la sociedad ha devenido en sociedad unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo ha sido durante el ejercicio 2016 CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M2702816

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a
Seguros y Fidej. Com.



0M2702817

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

La Sociedad Gestora ha articulado un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evita que un partícipe soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones es inferior a un valor previamente alcanzado por el Fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados durante los últimos tres años. A tal efecto se imputa al Fondo la comisión de gestión sobre resultados sólo en los ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras del Grupo Crédit Agricole por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 20.066,70 euros y a 7.067,18 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2702818

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



0M2702819

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0M2702820

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M2702821

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



0M2702822

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



0M2702823

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



0M2702824

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

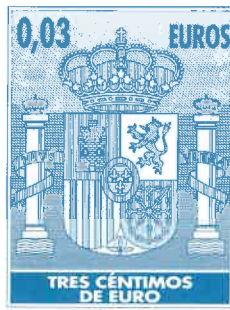
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a
Código de Cuenta de Cuentas



OM2702825

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la fecha de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0M2702826

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	45 749,02	38 717,90
Administraciones Públicas deudoras	25 720,74	120 152,08
Otros	268,80	503 628,33
	<u>71 738,56</u>	<u>662 498,31</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 135,04	118 668,56
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 585,70	1 483,52
	<u>25 720,74</u>	<u>120 152,08</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Reembolsos pendientes de liquidar	-	994 457,53
Compras pendientes de liquidar	-	1 302 970,55
Otros	33 024,19	37 547,69
	<u>33 024,19</u>	<u>2 334 975,77</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge otras retenciones.



CLASE 8.^a



0M2702827

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

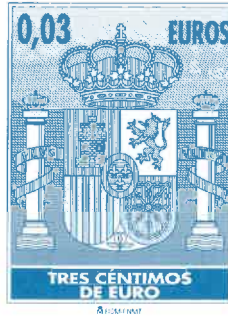
	2016	2015
Cartera interior	6 043 908,65	6 691 727,77
Valores representativos de deuda	2 343 574,81	1 071 307,66
Depósitos en Entidades de Crédito	3 700 333,84	5 620 420,11
Cartera exterior	6 041 238,78	7 530 016,55
Valores representativos de deuda	136 114,02	131 297,54
Instituciones de Inversión Colectiva	5 896 254,76	7 398 719,01
Derivados	8 870,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(6 581,57)	24 781,01
	12 078 565,86	14 246 525,33

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España), excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2702828

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	238 032,97	2 185 578,76
Otras cuentas de tesorería	2 549 585,37	165 375,34
	<u>2 787 618,34</u>	<u>2 350 954,10</u>

Durante el ejercicio 2015 el saldo de las cuentas corrientes fueron remuneradas a un tipo de interés del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente hasta el 1 de agosto del 2015, fecha a partir de la cual las cuentas acreedoras en euros con el depositario han dejado de estar remuneradas. Durante el ejercicio 2016 las cuentas acreedoras en euros con el depositario han seguido sin estar remuneradas.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerado a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. El saldo de la cuentas corriente con Bankoa fuera remunerado a un tipo de interés del 0,40% hasta el 15 de agosto de 2016, fecha a partir de la cual pasa a estar remunerado a un tipo de interés del 0,20%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 901 091,17</u>	<u>14 922 501,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>21 993,86</u>	<u>22 267,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>677,51</u>	<u>670,14</u>
Número de partícipes	<u>253</u>	<u>274</u>



CLASE 8.^a



0M2702829

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	245 196,21	-
	<u>245 196,21</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2016 se compensará del importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M2702830

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OM2702831

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

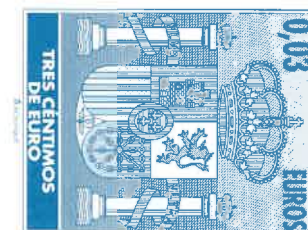
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,15 2028-10-31	EUR	1 056 720,00	(14) 453,53	1 127 821,53	71 101,53	ES00000124C5
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 1,30 2026-10-31	EUR	485 950,00	1 241,85	496 168,15	10 218,15	ES00000128H5
COMUNIDAD DE MADRID VT 4,30 2026-09-15	EUR	631 785,00	4 263,98	619 663,76	(12 121,24)	ES0000101263
TOTALES Deuda pública		2 174 455,00	(8 947,70)	2 243 653,44	69 198,44	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUMER F 0,13 2017-05-22	EUR	99 871,40	78,63	99 921,37	49,97	ES0513495QW2
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 871,40	78,63	99 921,37	49,97	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,15 2017-12-09	EUR	500 000,00	47,26	499 999,97	(0,03)	
BANKIA 0,39 2017-03-10	EUR	250 000,00	793,35	250 166,92	166,92	
BANCO SABADELL SA 0,08 2017-03-13	EUR	400 000,00	16,65	400 000,02	0,02	
BANKIA 0,15 2017-12-09	EUR	500 000,00	47,26	499 999,97	(0,03)	
BANKIA 0,39 2017-03-10	EUR	250 000,00	793,35	250 166,92	166,92	
BANCO SABADELL SA 0,06 2017-06-22	EUR	500 000,00	8,20	500 000,03	0,03	
BANCO SABADELL SA 0,08 2017-03-13	EUR	400 000,00	16,65	400 000,02	0,02	
BANKIA 0,15 2017-12-09	EUR	500 000,00	47,26	499 999,97	(0,03)	
BANCO SABADELL SA 0,08 2017-03-13	EUR	400 000,00	16,65	400 000,02	0,02	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 700 000,00	1 786,63	3 700 333,84	333,84	
TOTAL Cartera Interior		5 974 326,40	(7 082,44)	6 043 908,65	69 582,25	

CLASE 8ª



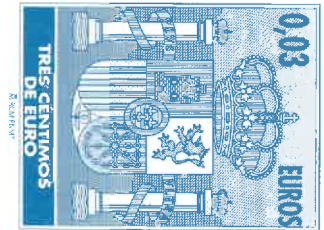
OM2702832

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAMPOFRIO FOOD 3,36 2022-03-15	EUR	133 428,10	500,87	136 114,02	2 685,92	XS1117299211
TOTALES Renta fija privada cotizada		133 428,10	500,87	136 114,02	2 685,92	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. AMUNDI FUNDS BD US CORP-IHEC	EUR	1 403 923,46	-	1 447 662,81	43 739,35	LU1162497314
PAR. AMUNDI-EURO CORP BOND-IEC	EUR	601 414,63	-	609 829,97	8 415,34	LU0119099496
PAR. AMUNDI-BOND GLBL INFLAT-IUC	EUR	299 093,19	-	314 412,06	15 318,87	LU0442406616
PAR. AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL HIGH YIE	EUR	249 981,25	-	255 193,55	5 212,30	LU1162498981
PAR. AMUNDI-BOND EUR CP 1-3-IEC	EUR	299 240,36	-	306 222,07	6 981,71	LU0945150927
PAR. AMUNDI FDS-BD EURO HY ST-IE	EUR	506 593,10	-	534 959,93	28 366,83	LU0907330798
PAR. AMUNDI-INDEX GL BD HDG-AEC	EUR	198 775,18	-	191 440,56	(7 334,62)	LU0389812933
PAR. AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING	EUR	649 749,18	-	664 555,41	14 806,23	LU1161085698
PAR. AMUNDI ETF GOVT BOND LOWEST	EUR	916 153,41	-	987 046,20	70 892,79	FR0010892190
PAR. AMUNDI FDS_ABSOLU FOREX-IE-C	EUR	584 480,35	-	584 932,20	451,85	LU0568619042
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 709 404,11	-	5 896 254,76	186 850,65	
TOTAL Cartera Exterior		5 842 832,21	500,87	6 032 368,78	189 536,57	

CLASE 8.ª



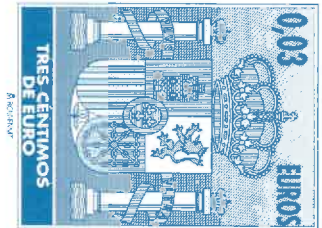
0M2702833

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BONO07/2026	EUR	1 242 810,00	1 263 780,00	08/03/2017
BUND10/2021	EUR	530 320,00	534 520,00	08/03/2017
USA 10 A?OS	USD	468 289,39	472 687,03	22/03/2017
BUND02/2026	EUR	485 040,00	492 450,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		2 726 459,39	2 763 437,03	
TOTALES		2 726 459,39	2 763 437,03	

CLASE 8.ª



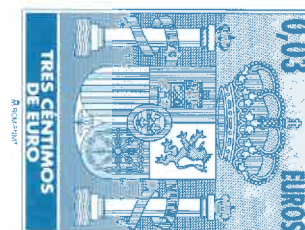
0M2702834

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA5,14%2028-10-31	EUR	1 056 720,00	2 652,34	1 071 307,66	14 587,66	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		1 056 720,00	2 652,34	1 071 307,66	14 587,66	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,80% 2016-01-26	EUR	600 000,00	4 471,23	599 998,78	(1,22)	
BANKIA 0,45% 2016-12-06	EUR	350 000,00	107,87	349 999,78	(0,22)	
BANKIA 0,80% 2016-01-26	EUR	600 000,00	4 471,23	599 998,78	(1,22)	
BANCO SABADELL SA 0,40% 2016-12-20	EUR	500 000,00	65,75	499 999,87	(0,13)	
BANCO SABADELL SA 0,40% 2016-12-20	EUR	500 000,00	65,75	499 999,87	(0,13)	
BANKIA 0,45% 2016-12-06	EUR	350 000,00	107,87	349 999,78	(0,22)	
BANKIA 0,45% 2016-12-06	EUR	350 000,00	107,87	349 999,78	(0,22)	
BANKIA 0,45% 2016-12-06	EUR	350 000,00	107,87	349 999,78	(0,22)	
BANCO SABADELL SA 1,15% 2016-04-29	USD	445 473,95	3 567,80	460 212,52	14 738,57	
BANCO SABADELL SA 0,40% 2016-12-20	EUR	500 000,00	65,75	499 999,87	(0,13)	
BANCO SABADELL SA 1,15% 2016-04-29	USD	445 473,95	3 567,80	460 212,52	14 738,57	
BANKIA 0,80% 2016-01-26	EUR	600 000,00	4 471,23	599 998,78	(1,22)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 590 947,90	21 178,02	5 620 420,11	29 472,21	
TOTAL Cartera Interior		6 647 667,90	23 830,36	6 691 727,77	44 059,87	

CLASE 8.ª



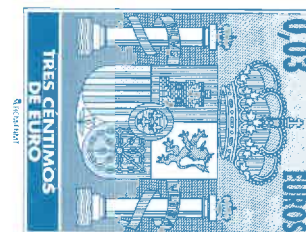
0M2702835

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAMPOFRIO FOOD3,34%2022-03-15	EUR	133 428,10	950,65	131 297,54	(2 130,56)	XS1117299211
TOTALES Renta fija privada cotizada		133 428,10	950,65	131 297,54	(2 130,56)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. AMUNDI-EURO HIGH YLD BND-IEC	EUR	547 979,26	-	550 877,66	2 898,40	LU0119109980
PAR. AMUNDI FUNDS BD US CORP-IHEC	EUR	301 926,07	-	301 926,07	-	LU1162497314
PAR. AMUNDI ETF GOVT BOND LOWEST	EUR	1 465 380,19	-	1 527 983,08	62 602,89	FR0010892190
PAR. CPR CREDIXX GLB HIGH YIELD-I	EUR	1 712 118,28	-	1 717 797,54	5 679,26	FR0010899708
PAR. AMUNDI EURO CORP FINAN IBOXX	EUR	1 015 961,35	-	1 017 515,52	1 554,17	FR0011020957
PAR. AMUNDI-BOND EUR CP 1-3-IEC	EUR	1 202 369,91	-	1 203 828,68	1 458,77	LU0945150927
PAR. AMUNDI FDS_ABSOLU FOREX-IE-C	EUR	887 737,41	-	879 324,52	(8 412,89)	LU0568619042
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 133 472,47	-	7 199 253,07	65 780,60	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR. AMUNDI BBB EUR CORP INV GR	EUR	200 029,13	-	199 465,94	(563,19)	FR0012951044
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		200 029,13	-	199 465,94	(563,19)	
TOTAL Cartera Exterior		7 466 929,70	950,65	7 530 016,55	63 086,85	

CLASE 8.ª



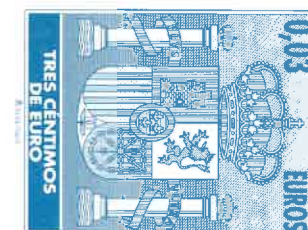
OM2702836

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUON 03/2025	EUR	827 340,00	827 520,00	08/03/2016
TOTALES Futuros comprados		827 340,00	827 520,00	
Futuros vendidos				
O.4,65 07/25	EUR	1 664 930,00	1 657 200,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		1 664 930,00	1 657 200,00	
TOTALES		2 492 270,00	2 484 720,00	

CLASE 8.ª



0M2702837



CLASE 8.ª



0M2702838

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo –renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.



CLASE 8ª



0M2702839

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las política de tipos de interés negativos.



CLASE 8.^a



0M2702840

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.



CLASE 8.ª



0M2702841

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	30/12/2016	30/06/2016	31/12/2015	Variación 2º Semestre	Variación 2016
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08%
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57%
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60%
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74%
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05%
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48%
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42%
€/US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83%
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39%
Bono Alemán 10 años (TIR %)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (TIR %)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main Index	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los *core* (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

Amundi Estrategia Bonos ha obtenido una rentabilidad en el año 2016 del +1,09%, frente al -0,32% de su índice de referencia, EONIA capitalizado. Estas rentabilidades se sitúan por encima de las rentabilidades registradas en el año 2015, un -0,88% para el fondo contra un -0,11% de su índice de referencia.



CLASE 8.ª



0M2702842

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La fuerte volatilidad dejó la primera mitad de año como una de las más convulsas que se recuerda, con los inversores huyendo de los activos de riesgo, como el crédito; hacia activos refugio como la deuda pública. A principio del primer semestre el duro castigo sufrido por el crédito nos permitió aumentar nuestra posición en high yield europeo a corto plazo, pero volvimos a bajarla a mediados de semestre tras el rebote vivido. Tomamos beneficio también en nuestra exposición a crédito financiero, tras las dudas surgidas sobre el sector bancario italiano, el impacto de los bajos tipos de interés en el sector y la incertidumbre que se abre tras el Brexit. Ante la falta de visibilidad política en España, con la repetición de las elecciones y el potencial auge de partidos políticos de corte populista, preferimos reducir nuestra exposición a deuda periférica; si bien tras las elecciones del 26 de junio retomamos nuestra posición de spread de España frente Alemania al considerar que el mercado estaba descontando un escenario excesivamente negativo.

Retomamos también nuestra posición a deuda emergente (4,46% de la cartera), que fue duramente castigada en los primeros meses por los temores a una ralentización de la economía China; y donde creemos que existen oportunidades gracias al ritmo de subida de tipos más lento por parte de la Fed. El anuncio de nuevas medidas de expansión monetaria por parte del BCE, impulsó tanto a la deuda gubernamental como al crédito corporativo europeo. La inclusión de los bonos corporativos de alta calidad crediticia dentro del programa de compras del BCE beneficio a esta clase de activo, sobre la que seguimos teniendo una visión positiva al ofrecer un rendimiento todavía positivo sin exponernos a un elevado riesgo de crédito.

En las semanas previas al Brexit en Junio, decidimos ajustar nuestra exposición a crédito. De esta manera, deshicimos nuestra exposición a crédito financiero por el posible impacto que una salida de Reino Unido tendría sobre el sector. También redujimos el peso de High Yield para aumentar el crédito de alta calidad tanto europeo como americano.

En los días previos al referéndum del Brexit y las elecciones españolas decidimos reducir la posición por la nula visibilidad sobre estos dos eventos. Una vez superado el pánico inicial tras el Brexit, decidimos retomar nuestra posición de spread de España frente Alemania, ya que el mercado estaba descontando un escenario excesivamente negativo. La rápida reducción de la prima de riesgo durante los últimos días del mes nos permitió tomar beneficios en esta posición.

Después de un verano de relativa calma en los mercados realizamos ciertos ajustes, incrementando nuestra exposición a emergentes y a renta fija gubernamental global y reduciendo nuestra exposición a arbitraje de divisas e inflación.



CLASE 8.^a



0M2702843

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Este semestre iniciamos una posición en bonos de la Comunidad de Madrid (un 4,16% de la cartera), cubriendo la duración y obteniendo de esta manera una rentabilidad extra respecto a los bonos del Tesoro y reforzamos nuestra posición en deuda gubernamental española con la compra del bono del gobierno español 2026 que representa un 3,33% de la cartera a finales de semestre. En el mes de noviembre, el fondo se vio perjudicado por la subida de las TIR de los bonos a nivel global ante las perspectivas de un mayor crecimiento económico y una mayor inflación, impulsados por las expectativas de nuevas medidas de estímulo fiscal en Estados Unidos tras la victoria de Donald Trump. Como medida de precaución ante las elecciones norteamericanas, decidimos reducir parcialmente nuestras coberturas de renta fija gubernamental con el fin de aumentar la duración del fondo, posición que se ha visto afectada negativamente por la reacción del mercado tras los comicios.

A finales del segundo semestre, el fondo se ha visto favorecido por el apetito de los inversores hacia los activos de riesgo como el crédito. Como medida de precaución ante un mercado que ha descontado muy rápido un escenario económico positivo, hemos decidido reducir nuestra exposición a crédito de alto rendimiento, manteniendo únicamente exposición al tramo corto de la curva.

En cuanto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el crédito de alta calidad (20,3% de la cartera), tanto europeo como americano; frente al high yield (8,0% de la cartera). Hemos mantenido nuestra exposición a renta fija emergente (5,7%) y bonos ligados a la inflación (2,1%).

Este semestre también hemos realizado coberturas parciales de duración sobre el bono americano y el alemán.

Por su parte, la deuda pública española ha vivido un semestre caótico, aunque la situación mejoro en diciembre, con la rentabilidad del bono a 10 años cerrando en el 1,38%, en un entorno marcado por la vuelta de los inversores a los activos de riesgo. A pesar de la derrota de Matteo Renzi en el referéndum constitucional italiano, los inversores volvían a tomar posiciones en deuda periférica.

La parte monetaria de la cartera, con un 52,80% del peso total, se reparte entre depósitos y pagarés (28,4%) y cuentas remuneradas (24,4%). En esta parte monetaria tratamos de buscar depósitos y cuentas corrientes que sigan ofreciendo rentabilidad atractivas en el actual entorno de tipos de interés negativos. También buscamos pagarés de emisores de alta calidad crediticia que todavía ofrezcan rentabilidades positivas siempre controlando el riesgo de contrapartida.



CLASE 8.^a



0M2702844

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En las próximas semanas el foco continuará centrado en las nuevas medidas de expansión de los bancos centrales y las nuevas medidas de expansión fiscal en Estados Unidos. A nivel local, seguiremos pendientes de la negociación de los presupuestos y las medidas para reducir el elevado déficit.

La duración modificada de la cartera se ha situado en 2,16 quedándose por encima de los niveles de junio (un 1,78). Por su parte, la yield de la cartera se sitúa en el 1,00% al cerrar el año. Ya no tenemos exposición a dólares.

El Fondo implementa algunas estrategias de inversión a través de otros fondos del grupo Amundi. Con el fin de reducir la correlación global de la cartera se ha incluido un activo en divisas a través de un fondo de Amundi, Amundi Funds Global Macro Forex (3,93% desde un 6,03% en junio). El fondo también invierte en fondos de deuda corporativa como el A-F BD EURO CORP S-T IEC (2,06% desde un 2,4% en junio) y el A-F BD EURO CORP (con un 4,09%) , el A-F BD US CORPORATE (con un 9,72% desde un 10,01% a cerrar el primer semestre) un fondo de deuda corporativa americana, y un fondo de crédito High Yield que invierte en deuda High Yield a corto plazo el A-F BD EUR HY ST (3,59% desde un 3,52% del fondo en junio) ya que hemos vendido el A-F BD EUR HY (teníamos un 3,83% en junio). Hemos decidido tomar posición este trimestre en crédito high yield Global y lo hemos hecho a través del fondo A-F BD GLOBAL HIGH YIELD que pesa un 1,71% de la cartera. También invierte en el A-F BD GLB INFL-IEC (con un 2,11% desde un 2,77%), un fondo de bonos ligados a la inflación con un enfoque global. Hemos mantenido el peso de los emergentes a través del A-F BD GLB EMG BLENDED que ahora representa un 4,46% de la cartera. También se invierte en fondos cotizados con un 6,62% en un ETF de la casa, el AMUNDI ETF GOVT BOND LOW RATED y en el AMUNDI INDEX GLOBAL BOND GOVERNMENT a niveles de 1,28%.

Todas las IICs de la cartera, con un peso del 39,57%, pertenecen al grupo Amundi y todos los derivados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad anual (1,43%) está por encima de la del último trimestre (1,20%) pero por debajo también de la volatilidad registrada en el año 2015 (2,12%). Estas volatilidades están por encima de la Letra del Tesoro, un 0,71% en el caso de la anual y un 0,50% en el caso del anual 2015. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,00%.



CLASE 8.^a



0M2702845

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La rentabilidad anual del fondo (+1,10%) es inferior a la media de la gestora (+6,76%) debido fundamentalmente a la clase de activo más conservador en la que invierte este fondo.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 29.751,73 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 14,54%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto y debido a reembolsos, el patrimonio del fondo ha disminuido en 21.410,8 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 21.

Los gastos soportados por la cartera durante el segundo semestre ascienden a 90.705,27 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,56%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,09%

La comisión de éxito asciende a 15415,27 no incluida dentro de estos datos.

Perspectiva de los mercados

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.



CLASE 8.ª



0M2702846

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Esperamos que el próximo año no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Indosuez Wealth Management, Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0H8079492

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de Amundi Estrategia Bonos, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702736 al 0M2702763 Del 0M2702764 al 0M2702772
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702773 al 0M2702800 Del 0M2702801 al 0M2702809
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702810 al 0M2702837 Del 0M2702838 al 0M2702846

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

Dª. Marta Marín Romano
Consejera Delegada

Dª. Palma Marnef
Consejera

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente
Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera